Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

ИНСТИТУТ БИЗНЕСА И ДЕЛОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

Факультет международного бизнеса и делового администрирования

УТВЕРЖДЕНА
решением Ученого совета ИБДА
Протокол от «08» сентября 2016 г.
№ 4

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.15.01 Международные финансы

38.03.02 Менеджмент

Международный менеджмент

Бакалавр

Очная форма обучения

Год набора – 2017

Москва, 2016

Автор(ы)–составитель(и):
к.х.н., доцент С.Г. Авруцкая

Заведующий кафедрой количественных методов в менеджменте ИБДА
д.э.н., профессор Чеканский А.Н.

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы…… 4

2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы……. 6

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины…….. 6

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине…… 8

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины…….. 24

6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины (модуля), ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине……. 29

7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)……. 30

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина **Б1.В.ДВ.15.01 «Международные финансы»** обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	**ПК-4.3**	Изучение особенностей использования основных методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	**ПК-15.2**	Изучение специфических рисков, присущих международному бизнесу, и овладение навыками управления этими рисками
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	**ПК-16.3**	Овладение навыками оценки международных инвестиционных проектов

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

Обобщенные трудовые функции	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Умение осуществлять управленческие и бизнес-функции в международной среде. Умение анализировать количественные и качественные показатели	**ПК-4.3**	**Знание** - видов котировок валют; - факторов, определяющих валютные курсы; - условий паритетов покупательной способности и процентных ставок; - видов срочных валютных контрактов и контекстов их использования; - особенности стоимости и структуры капитала

деятельности организации. Умение находить новые решения в бизнесе обеспечивать их реализацию.		ТНК; - преимуществ привлечения финансирования на международных рынках; - инструментов долгового и долевого финансирования ТНК; - понятия прямых иностранных инвестиций как инструмента развития ТНК.
		Умение - рассчитать обратные и кросс-курсы валют; - рассчитать срочные курсы валют; - рассчитать экономический эффект от операций с валютными производными; - сформулировать финансовую стратегию ТНК; - рассчитать стоимость капитала ТНК.
		Владеть - навыками расчета экономического эффекта от операций на спотовом и форвардном валютном рынке; - основами финансовой и инвестиционной стратегии компании на международном рынке.
	ПК-15.2	**Знать** - происхождения и видов валютных рисков; - понятия, преимуществ и недостатков хеджирования на валютном рынке; - политические риски деятельности ТНК, их виды.
		Уметь - идентифицировать операционный, экономический и пересчетный риски; - предложить инструменты управления различными видами политического риска.
		Владеть - способностью предложить инструменты управления различными видами валютного риска; - способностью предложить инструменты управления различными видами политического риска.
	ПК-16.3	**Знание** - особенностей инвестиционного анализа зарубежных проектов.
		Умение - прогнозировать денежные потоки международных инвестиционных проектов в национальной и иностранной валюте; - учитывать инфляцию и риски при анализе международных инвестиционных проектов.
		Владение - навыками инвестиционного анализа зарубежных проектов.

2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

трудоемкость дисциплины составляет 3 з.е.

контактная работа с преподавателем – 28 часов, в том числе 14 часов лекций и 14 часов – практические занятия

самостоятельная работа – 44 часа

подготовка к экзамену и сдача экзамена – 36 часов

Место дисциплины в структуре ОП ВО

В соответствии с учебным планом Дисциплина Б1.В.ДВ.15.01 «Международные финансы» изучается на 3 курсе, в 6 семестре.

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин:

Макроэкономика (2 семестр),
Финансовый учет (3 семестр),
Налоги и налогообложение (3 семестр),
Финансовая математика (3 семестр),
Финансовый менеджмент (5 семестр).

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			л	лр	пз	кср		
Очная форма обучения								
Тема 1	Введение. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации	10	2		2		6	О, П
Тема 2	Валютный рынок.	12	2		2		8	О, КР
Тема 3	Производные финансовые инструменты на валютном рынке	10	2		2		6	О, КР
Тема 4	Управление валютным риском	10	2		2		6	О
Тема 5	Финансирование транснациональных корпораций	10	2		2		6	О, КР
Тема 6	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	10	2		2		6	О, КР
Тема 7	Финансирование международной торговли	10	2		2		6	О

Промежуточная аттестация	0	36	0	0	0	0	36
Всего:	108	14	0	14	0	44	экзамен

***- формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), контрольная работа (КР), презентация (П) др.*

Содержание дисциплины

Введение

Тема 1. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации

Теория сравнительного преимущества как основа для международной торговли и ее ограничения сегодня.

Процесс глобализации – превращение бизнеса из национального в глобальный.

Несовершенства рынка как возможности для создания и развития транснациональных компаний. Процесс становления транснациональной компании

Риски, связанные с финансовой глобализацией

Особенности международного финансового менеджмента и его отличия от финансового менеджмента в национальной компании.

Тема 2. Валютный рынок.

Понятие валютного рынка. Участники валютного рынка.

Факторы, определяющие валютные курсы. Котировки валют – прямые и косвенные, покупки и продажи, текущие и срочные. Закон единой цены. Абсолютный и относительный паритеты покупательной способности. Прогнозирование валютных курсов.

Паритет процентных ставок. Непокрытый и покрытый паритеты процентных ставок. Покрытый процентный арбитраж. Несмещенный форвардный курс. Международный эффект Фишера. Условия международных паритетов.

Тема 3. Производные финансовые инструменты на валютном рынке

Виды и назначение производных финансовых инструментов на валютном рынке.

Форвардные и фьючерсные контракты. Контексты употребления, сходства и различия.

Характеристики валютных фьючерсов.

Торговля валютными фьючерсами на бирже. Поставочные и расчетные фьючерсы.

Расчет экономического эффекта от операций с валютными фьючерсами

Валютные опционы. Виды опционных контрактов - на покупку и на продажу, американский и европейский и т.д.

Факторы, влияющие на цену опциона. Формула Блэка-Шоулза ценообразования опционов.

Тема 4. Управление валютным риском

Риски бизнеса – операционный и финансовый. Отношение к риску и общие принципы управления рисками.

Происхождение и виды валютного риска - операционный, экономический, пересчетный.

Понятие хеджирования, преимущества и недостатки хеджирования.

Операционный риск. Виды хеджирования для управления операционным риском.

Происхождение экономического риска, отличие от операционного (транзакционного) риска. Экономический риск в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе. Инструменты проактивного управления экономическим риском.

Пересчетный (трансляционный) риск. Методы учета изменения обменных курсов в финансовой отчетности: текущего обменного курса, временной. Управление пересчетным риском.

Налоговые последствия валютных рисков.

Тема 5. Финансирование транснациональных корпораций

Факторы, определяющие стоимость капитала транснациональных корпораций. Модель средневзвешенной стоимости капитала в контексте международного бизнеса:

стоимость акционерного капитала, заемных средств с учетом валютного риска, оптимизация структуры капитала, влияние ставки налогообложения.

Мотивы выхода ТНК на мировые рынки капитала. Понятия рыночной ликвидности и сегментации рынков. Возможности ТНК по преодолению низкой ликвидности и сегментации отечественного рынка и привлечению финансирования на мировых рынках.

Маржинальная стоимость капитала и инвестиционный бюджет ТНК.

Инвестиционная привлекательность ТНК. Стратегия и инструменты привлечения акционерного капитала на иностранных рынках: депозитарные расписки, кросс-листинг, выпуск акций и листинг на зарубежных биржах, частные размещения.

Финансирование дочерней компании за рубежом. Внутренние и внешние источники финансирования. Структура капитала дочерней компании. Инструменты долгового финансирования дочерней компании - банковские кредиты, евроноты, еврооблигации и иностранные облигации, проектное финансирование. Выделение акционерного капитала.

Тема 6. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)

Обоснование решения о прямых иностранных инвестициях. Связь между ПИИ и финансовой стратегией компании.

Политические риски. Корпоративные (управления), страновые (трансфертный, культурные и институциональные) и глобальные риски. Управление различными видами политических рисков.

Инвестиции в производственные активы в зарубежных странах. Инвестиционный анализ зарубежного проекта. Оценка международных проектов в отечественной и иностранной валюте.

Формы репатриации прибыли.

Тема 7. Финансирование международной торговли

Структура международных торговых отношений. Последовательность торговых операций и конфликт интересов покупателей и продавцов. Преодоление конфликта – структура международных торговых сделок и используемые документы – аккредитив, коносамент, тратта.

Управление оборотным капиталом в ТНК. Влияние валютного риска на производственный, операционный и финансовый циклы. Управление составляющими оборотных активов – запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами. Финансирование оборотных активов – внутренние и внешние источники, виды и характеристики краткосрочных заемных средств.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.15.1 «Международные финансы» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации.	Опрос, Презентация
Тема 2. Валютный рынок.	Опрос, Контрольная работа
Тема 3. Производные финансовые	Опрос, Контрольная работа

инструменты на валютном рынке.	
Тема 4. Управление валютным риском.	Опрос
Тема 5. Финансирование транснациональных корпораций.	Опрос, Контрольная работа
Тема 6. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ).	Опрос, Контрольная работа
Тема 7. Финансирование международной торговли.	Опрос

4.1.2. Экзамен проводится в письменной форме.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Инструментами текущего контроля успеваемости являются

- Групповая презентация по теме 1
- Контрольная работа по темам 2-3
- Контрольная работа по темам 5-6
- Опросы и дискуссии в аудитории по темам 1-7

Групповая презентация (10 баллов, продолжительность 10 мин., 10-12 слайдов в формате Power Point) направлена на выявление умения оценивать стратегические и финансовые перспективы выхода компании на международный рынок.

Задания для подготовки групповых презентаций

Вариант 1.

Выбрать компанию из списка, предложенного преподавателем, и подготовить презентацию на тему «Деятельность российской ТНК за рубежом», осветив следующие вопросы:

- Краткая история компании; когда и как она вышла на зарубежный рынок; как, почему она стала международной и транснациональной.
- История операций за рубежом. Сходства и различия с деятельностью в России и с деятельностью других ТНК в отрасли. Ключевые проблемы деятельности за рубежом
- Влияние текущей политической и экономической ситуации на деятельность компании
- Как ТНК справляется с ситуацией

Список компаний: ПАО «Сбербанк», ПАО «ВТБ», ПАО «Роснефть», ОАО «Газпром», ОАО «Лукойл», ОАО «Северсталь», ОАО «Уралкалий», ОАО «Норильский никель», ОАО «РусАл» и др.

Вариант 2.

- Выбрать компанию из списка, предложенного преподавателем, и подготовить презентацию на тему «Деятельность иностранной ТНК в России», осветив следующие вопросы:
- Краткая история компании: как, когда и почему она стала транснациональной
- Как, когда и почему компания вышла на российский рынок
- История деятельности в России. Сходства/различия с деятельностью на других рынках. Интересные факты. Ключевые проблемы для бизнеса в России
- Влияние текущей политической и экономической ситуации на деятельность ТНК.
- Как ТНК справляется с ситуацией

Список компаний: Unilever, Nestle, Nissan, Ford, Toyota, Volkswagen, Coca-Cola, PepsiCo, Danone, IKEA, BP, Shell, Renault, Metro, Auchan и др.

Контрольная работа № 1, темы 2-3 (15 баллов)

1. (4 балла) Стив Ши, валютный трейдер в J.P. Morgan Chase, может инвестировать $5 миллионов оборотных активов банка или эквивалент в иностранной валюте в сделку покрытого процентного арбитража на датской кроне. Используя следующие котировки, может ли Стив Ши получить арбитражный доход?

Валютный курс спот:	Dkr 6.1720/$
3-месячный форвардный курс:	Dkr 6.1980/$
3-месячная процентная ставка на доллар:	3.0% в год (0.75% за 90 дней)
3-месячная процентная ставка на крону:	5.0% в год (1.25% за 90 дней)

2. (2 балла) Danish CIA (B). Стив Ши оценивает возможность арбитража на том же рынке после изменения процентных ставок.

Если процентная ставка в США увеличилась до 4% годовых (1 % на 90 дней), при этом остальные ставку и курсы остались неизменными, сможет ли Стив Ши получить арбитражный доход за 90 дней?

3. (3 балла) Международный эффект Фишера. Пусть годовая процентная ставка 4.40% в США и 3.75% в еврозоне. Курс спот составляет €0.8250/$. Если соблюдается международный эффект Фишера, чему должен быть равен курс €/$ через год?

4 (3 балла) Майкл Полин, валютный трейдер в Нью-Йоркской инвестиционной компании, использует следующие фьючерсные котировки для спекуляции на английском фунте:

British Pound Futures, US$/pound (CME) Contract = 62,500 pounds

Maturity	Open	High	Low	Settle	Change	High	Low	Open interest
March	1.4246	1.4268	1.4214	1.4228	0.0032	1.4700	1.3810	25605
June	1.4164	1.4188	1.4146	1.4162	0.0030	1.4550	1.3910	809

c. Если Майкл купит 3 мартовских фьючерса на фунт и курс спот при наступлении срока исполнения равен $1.4560/£, чему равна его прибыль (убыток)?
d. Если Майкл продаст 12 июньских фьючерсов и курс спот при наступлении срока исполнения равен $1.3980/£, чему равна его прибыль (убыток)?

5. (3 балла) Пусть вы продаете опцион на покупку евро по курсу $1.25/€ за $0.038/€ со сроком исполнения через три месяца. Размер контракта €100,000. Рассчитайте свою прибыль (или убыток), если вы исполняете опцион до наступления срока, когда спот курс равняется :

c. $1.20/€
e. $1.30/€
g. $1.40/€

Контрольная работа № 2,темы 5-6 **(15 баллов)**

1. (6 баллов) Sushmita-Chen – американская компания, которая рассматривает возможное влияние международной диверсификации деятельности на структуру и стоимость капитала Компания планирует сократить консолидированный долг после

диверсификации. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала WACC для Sushmita-Chen до и после международной диверсификации.

	Символ	**До диверсификации**	**После диверсификации**
Коэффициент финансовой зависимости	D/V	38%	32%
Коэффициент автономии	E/V	62%	68%
Ставка налогообложения	t	35%	35%
Корреляция доходности S-C и рынка	ρjm	0.88	0.76
Среднеквадратичное отклонение доходности S-C	σj	28.0%	26.0%
Среднеквадратичное отклонение доходности рынка	σm	18.0%	18.0%
Рыночная премия за риск	km - krf	5.50%	5.50%
Стоимость заемного капитала	kd	7.20%	7.00%
Безрисковая ставка	krf	3.00%	3.00%

2. (9 баллов) Российский холдинг планирует инвестировать в производственный объект в Европе. Для запуска проекта потребуется 20 млн. евро. Ожидаемые ежегодные денежные потоки в ближайшие три года составят 10 млн. евро в год. Рассчитать NPV проекта в отечественной и иностранной валютах.

Безрисковая ставка Европа 3%
Безрисковая ставка Россия 11%
Ставка дисконтирования 15%
Обменный курс 75,54 RUR/Euro

Вопросы для подготовки к опросу и обсуждения на лекциях и семинарах:

Тема 1.

1. Почему теория сравнительного преимущества не соблюдается в настоящее время?
2. Что такое глобализация? В чем она проявляется? Какова роль международного бизнеса в глобализации?
3. Почему компании выходят на международный рынок?
4. В чем преимущества и риски деятельности на международных рынках?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 1, с.14-32

Тема 2.

1. Какие факторы определяют валютные курсы?
2. Почему не выполняется абсолютный паритет покупательной способности?
3. Как инфляция влияет на валютные курсы?
4. Каким образом можно прогнозировать валютные курсы? Насколько надежен этот прогноз?
5. Что такое арбитраж и за счет чего можно получать безрисковую прибыль?
6. Каким образом обеспечивается паритет процентных ставок?
7. В чем смысл эффекта Фишера и международного эффекта Фишера?
8. Как между собой связаны различные международные паритеты?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 2, с.33-77

Тема 3

1. Чем производные финансовые инструменты отличаются от основных?
2. Для чего служат производные финансовые инструменты на валютном рынке?
3. Что представляет собой форвардный контракт?
4. В чем сходство и чем различаются форвардные и фьючерсные контракты?
5. Как осуществляется торговля валютными фьючерсами на бирже?
6. Как оценить экономический эффект от использования фьючерсов?
7. Что такое валютные опционы? Какие бывают опционы?
8. За счет чего получают прибыль продавцы и покупатели опционов?
9. От чего зависит цена опциона?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 4, с.217-287

Тема 4

1. Почему возникает валютный риск?
2. Какие виды валютного риска существуют, с какими операциями они связаны?
3. Что такое хеджирование? В чем преимущества и недостатки хеджирования?
4. Что такое операционный риск, когда он возникает? Какие способы хеджирования операционного риска существуют?
5. Что такое экономический риск? Какие инструменты управления экономическим риском в кратко-, средне- и долгосрочном временном интервале существуют?
6. Когда возникает пересчетный (трансляционный) риск? Какие проблемы ставит он перед менеджментом?
7. Методы учета изменения обменных курсов в финансовой отчетности: текущего обменного курса, временной.
8. Можно ли и стоит ли хеджировать пересчетный риск?
9. Каковы налоговые последствия различных валютных рисков?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 2, с.79-94

Тема 5.

1. Почему национальный рынок капитала может быть низколиквидным?
2. Почему сохраняется сегментация на международных финансовых рынках?
3. Как транснациональные компании могут преодолеть низкую ликвидность и сегментацию рынков?
4. Как возможность привлечения финансирования на зарубежных рынках влияет на доступность и стоимость капитала ТНК?
5. Какими инструментами ТНК могут привлекать акционерных капитал на международных рынках?
6. Какие источники финансирования дочерних предприятий существуют?
7. Какие долговые инструменты доступны ТНК на международных рынках?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 5, с.289-232

Тема 6

1. Что такое прямые иностранные инвестиции?
2. Какая связь существует между ПИИ и финансовой стратегией компании?
3. Какие виды политических рисков существуют? В чем они проявляются?
4. Какие инструменты ТНК может использовать для защиты от политических рисков?
5. Каковы особенности инвестиционного анализа зарубежных проектов?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл. 6, с.396-424

Тема 7

1. Какова стандартная последовательность международных торговых операций?
2. В чем суть конфликта интересов покупателей и продавцов? Как его преодолеть?

3. Какие основные документы используют в международных торговых операциях? Для чего они служат?
4. Каковы особенности управления оборотным капиталом в ТНК?
5. Как валютный риск влияет на управление оборотным капиталом?

Литература: Шимко П.Д. Международный финансовый менеджмент, гл.7, с.435-471

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	**ПК-4.3**	Изучение особенностей использования основных методов финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	**ПК-15.2**	Изучение специфических рисков, присущих международному бизнесу, и овладение навыками управления этими рисками
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	**ПК-16.3**	Овладение навыками оценки международных инвестиционных проектов

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	**Показатель оценивания**	**Критерий оценивания**

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-4.3	Способен рассчитать экономический эффект от операций на спотовом и форвардном валютном рынке и с валютными производными	*Знает:* – Виды котировок валют – факторы, определяющие валютные курсы – условия паритетов покупательной способности и процентных ставок – Виды срочных валютных контрактов и контексты их использования *Умеет:* – Рассчитать обратные и кросс-курсы валют – Рассчитать срочные курсы валют – Рассчитать экономический эффект от операций с валютными производными
	Владеет основами финансовой и инвестиционной стратегии компании на международном рынке	*Знает:* – Особенности стоимости и структуры капитала ТНК – Преимущества привлечения финансирования на международных рынках – Инструменты долгового и долевого финансирования ТНК – Понятие прямых иностранных инвестиций как инструмента развития ТНК *Умеет:* – Сформулировать финансовую стратегию ТНК – Рассчитать стоимость капитала ТНК *Владеет* основами финансовой и инвестиционной стратегии компании на международном рынке
ПК-15.2	Способен предложить инструменты управления различными видами валютного риска.	*Знает:* – Происхождение и виды валютных рисков – Понятие, преимущества и недостатки хеджирования на валютном рынке *Умеет:* – Идентифицировать операционный, экономический и пересчетный риски Предложить инструменты управления различными видами валютного риска.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
	Способен предложить инструменты управления различными видами политического риска.	*Знает:* Политические риски деятельности ТНК, их виды *Умеет:* Предложить инструменты управления различными видами политического риска.
ПК-16.3	Способен анализировать экономическую эффективность международных инвестиционных проектов	*Знает:* – Особенности инвестиционного анализа зарубежных проектов *Умеет* – Прогнозировать денежные потоки международных инвестиционных проектов в национальной и иностранной валюте – Учитывать инфляцию и риски при анализе международных инвестиционных проектов

4.3.3 Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Промежуточная аттестация (экзамен) проводится письменно, в форме теста с 40 вопросами множественного выбора с единственным правильным ответом.

Пример теста

1. Многие россияне взяли кредиты в валюте для покупки недвижимости. Однако вследствие падения рубля по отношению к доллару и евро стоимость ипотечных платежей в рублевом эквиваленте резко возросла, приводя к массовому дефолту по кредитам. (Это пример)

A) валютного риска.
B) политического риска.
C) несовершенства рынка.
D) слабости доллара.

2. Национальная компания которая и производит и продает свою продукцию в одной стране,

A) защищена от валютного риска
B) может подвергаться валютному риску
C) не испытывает политического риска
D) является примером несовершенства рынка.

3. Теория сравнительного преимущества утверждает, что

A) экономическое благосостояние увеличивается, если страны производят те товары, в отношении которых и них есть сравнительное преимущество, и обменивают их на те товары в отношении производства которых у них нет конкурентного преимущества

B) экономическое благосостояние увеличивается, если страны потребляют те товары, в отношении которых и них есть сравнительное преимущество, а затем обменивают их

C) тарифы и другие протекционистские меры могут усилить коммерческие позиции стран, которые их принимают

D) страны должны производить в первую очередь те товары и услуги, в которых нуждаются сами, а уже потом производить на экспорт

4. Основные доводы в пользу плавающего обменного курса основаны на

A) автоматическом регулировании курса.

B) независимости национальной политики

C) A и B.

D) ни один из ответов.

5. Преимуществом Европейского экономического и валютного союза является

A) потеря национальной независимости в монетарной политике и валютном курсе

B) предотвращение экономических кризисов.

C) сокращение транзакционных издержек и исключение неопределенности обменного курса.

D) усиление контроля процентных ставок в странах-членах.

6. Если европейские страны импортируют больше, чем экспортируют

A) евро укрепится относительно других валют.

B) предложение евро превысит спрос на международном валютном рынке (при прочих равных условиях)

C) евро окажется под давлением в сторону обесценения со стороны других валют.

D) B и C.

7. Известно, что иностранные компании, прошедшие листинг на американской бирже, стоят дороже, чем аналогичные иностранные компании, не прошедшие листинг. Это происходит потому, что

A) компании, прошедшие листинг на американской бирже, могут лучше воспользоваться возможностями для роста и контролирующие их акционеры не могут выводить прибыль.

B) иностранные компании в зрелых отраслях с ограниченными возможностями роста будут стремиться пройти листинг в США

C) сокращается неопределенность обменного курса.

D) все вышеперечисленное.

8. На форвардном рынке участники договариваются

A) продать или купить иностранную валюту в будущем по ценам, согласованным сегодня

B) продать (но не купить) иностранную валюту в будущем по ценам, согласованным сегодня

C) заплатить сегодня за оговоренное количество иностранной валюты с поставкой в будущем

D) купить и продать фиксированные количества иностранной валюты по спотовым ценам, которые сложатся в будущем

9. Американская котировка валютного курса

A) устанавливает, сколько единиц иностранной валюты можно купить за один доллар США

B) устанавливает, сколько долларов США стоит единица иностранной валюты
C) то же самое, что косвенная котировка.
D) то же самое, что прямая котировка

10. Если уровень процентных ставок в США 9.2%, в еврозоне 5% в год, а спотовый обменный курс $1.55 = €1, чему будет равен форвардный обменный курс через год??
A) $1,612 = €1
B) $0.6203 = €1
C) $1 = €1.612
D) $1.4904 = €1

11. Опцион колл
A) это контракт на покупку установленного количества определенного актива по конкретной цене в конкретный момент времени в будущем.
B) дает владельцу право, но не обязанность продать актив по установленной цене в течение установленного периода времени
C) это торгуемый на бирже контракт на покупку установленного количества определенного актива по конкретной цене в конкретный момент времени в будущем
D) дает владельцу право, но не обязанность купить актив по установленной цене в течение установленного периода времени

12. Если вы продаете опцион колл
A) Ваша потенциальная прибыль ограничена ценой опциона
B) Ваша потенциальная прибыль не ограничена
C) Ваш потенциальный убыток ограничен ценой опциона
D) Ваш потенциальный убыток не ограничен
E) A и D
F) B и C

13. Предположим, вы хотите воспользоваться ожидаемым укреплением евро. Если вы правы и евро действительно укрепится в будущем, вы получите прибыль
A) от короткой позиции по фьючерсному контракту на евро
B) от длинной позиции по фьючерсному контракту на евро
C) от короткой позиции по форвардному контракту на евро
D) Ни один из ответов.

14. Предположим, вы импортируете в США запчасти к немецким автомобилям. Вы закупаете их за евро и продаете за доллары. Вы только что заказали товар на следующий год. Через год ваша компания должна заплатить €100,000 немецкому поставщику. Сегодняшний обменный курс €1.00 = $1.55. Как зафиксировать стоимость поставки в долларах?
A) занять длинную позицию по фьючерсному контракту на поставку евро через год по €1.00 = $1.55. Это зафиксирует стоимость контракта в $155,000.
B) занять короткую позицию по фьючерсному контракту на поставку евро через год по €1.00 = $1.55. Это зафиксирует стоимость контракта в $155,000.
C) Поскольку цена спот выше, чем форвардная, нужно обменять доллары на евро сегодня и расплатиться с поставщиком
D) Продать опцион колл на евро сроком на один год

15. Экономический риск показывает,
A) насколько стоимость компании будет зависеть от ожидаемых изменений обменного курса

B) насколько стоимость компании будет зависеть от неожиданных изменений обменного курса

C) какое влияние изменение обменного курса оказывает на консолидированную финансовую отчетность ТНК

D) какое влияние неожиданное изменение обменного курса окажет на стоимость контрактных обязательств, номинированных в иностранной валюте

16. Компания, спрос на продукцию которой высокоэластичен,

A) неспособна транслировать увеличение затрат вследствие неблагоприятного изменением обменного курса в цену продукции без существенного снижения объема продаж

B) способна поднять цены на свою продукцию без существенного снижения объема продаж

C) легко может переложить увеличившиеся затраты на потребителей

D) может продавать примерно один и тот же объем продукции независимо от цены

17. Если национальная валюта сильная или ожидается ее укрепление, компания может и должна

A) размещать свои производственные мощности в других странах, где затраты ниже вследствие недооцененной валюты или факторов производства

B) ограничить инвестиции в НИОКР до тех пор, пока ситуация с обменным курсом не улучшится

C) отказаться от деятельность за рубежом и сконцентрироваться на национальном рынке

D) зарабатывать на рынке валютных фьючерсов на основании своих прогнозов

18. Во многих случаях невозможно полностью исключить все риски. Каким из рисков наиболее важно эффективно управлять?

A) Пересчетным риском.

B) Операционным риском.

C) Экономическим риском.

D) ни одним из вышеперечисленных.

19 . Использование деривативов для хеджирования пересчетного риска

A) равнозначно игре на разнице валютных курсов

B) это ответственная процедура, с учетом неожиданных изменений обменного курса

C) предпочтительно, если компания не может предсказать будущий обменный курс

D) A и B.

20. Еврокредиты – это

A) кратко- или среднесрочные займы в евровалюте, выдаваемые евробанками корпорациям, суверенным правительствам, другим банкам или международным организациям

B) правительственные облигации, номинированные в евро, выпускаемые Европейским центральным банком

C) кредитные карты, номинированные в евро.

D) эквивалент коммерческих бумаг, номинированных в евро

21. Еврооблигации обычно

A) именные.

B) на предъявителя.

C) с плавающей ставкой, отзывные и конвертируемые.
D) номинированы в валюте страны, в которой они продаются

22. Много лет компания Standard & Poor's публиковала кредитные рейтинги иностранных облигаций. Эти рейтинги
A) отражают надежность номинала для американских инвесторов
B) отражают надежность заемщика, но не неопределенность будущего обменного курса
C) отражают надежность кредитора и прогнозируют валютный курс, ожидаемый при погашении
D) необъективны, поскольку 40% выпусков еврооблигаций имеют рейтинг AAA и 30% - AA.

23. Кросс-листинг
A) это листинг акций компании на одной или нескольких иностранных биржах в дополнение к национальной бирже
B) неприемлем для ТНК.
C) единственная возможность для ТНК.
D) B и C.

24. Изменение обменного курса
A) в большей степени объясняет изменение иностранных индексов рынка облигаций, чем индексов фондового рынка
B) в большей степени объясняет изменение иностранных индексов фондового рынка, чем рынка облигаций
C) не влияет на иностранные индексы фондового рынка или рынка заемного капитала
D) равным образом влияет на все зарубежные фондовые рынки

25.Ориентация многих инвесторов на портфели из отечественных инструментов отражает
A) высокие транзакционные и информационные издержки
B) несовершенство международных финансовых рынков
C) дискриминационное налогообложение иностранных агентов
D) все вышеперечисленное.

26.Политический риск
A) является примером микро риска
B) основан на неопределенности будущего валютного курса
C) представляет собой потенциальные убытки материнской компании в результате неблагоприятных политических событий в принимающей стране
D) A и C.

27. Страновой риск
A) более узкая мера риска, чем политический риск.
B) более широкая мера риска, чем политический риск.
C) не связан с политическим риском.
D) ни одно из вышеперечисленных.

28. Неэффективные рынки ресурсов являются двигателем большинства ПИИ. Какой рынок наименее эффективен?
A) Рынок товаров.
B) Рынок ресурсов.
C) Рынок капиталов.
D) Рынок сырья.

29. Когда американские автопроизводители начали развивать свои дилерские сети в Японии, это было примером
A) Прямых вертикальных ПИИ.
B) обратных вертикальных ПИИ.
C) Горизонтальных ПИИ.
D) A и C.

30. Какие преимущества компания получает от зарубежного листинга акций?
A) Компания может расширить потенциальный круг своих инвесторов, что приведет к росту цены акций и снижению стоимости капитала
B) Ликвидность акций компании может повыситься.
C) Корпоративное управление и прозрачность компании улучшатся
D) Все вышеперечисленное.

31. Если международные финансовые рынки полностью интегрированы, а не сегментированы, инвесторы будут ожидать в среднем _____ доходности ценных бумаг.
A) более низкой
B) более высокой
C) такой же
D) Ничего из вышеперечисленного.

32. Учет политического риска
A) обычно делает предпочтительным прямое финансирование со стороны материнской компании
B) обычно делает предпочтительным заемное финансирование по сравнению с собственным капиталом
C) A и B.
D) Ничего из вышеперечисленного.

33. Что из утверждений справедливо применительно к свободному денежному потоку?
A) он представляет собой средства, внутренне созданные компанией сверх потребности в инвестировании в прибыльные инвестиционные проекты
B) он максимален в зрелых отраслях с ограниченными возможностями роста
C) он является стимулом для менеджмента.
D) Все вышеперечисленное.

34. Что из утверждений справедливо применительно к многостороннему взаимозачету?
A) Каждая дочерняя компания принимает все внутрифирменные поступления в зачет всех своих платежей. Затем она переводит или получает остаток денежных средств
B) Каждая пара дочерних компаний определяет сальдо взаимных расчетов и переводит только его
C) Никакие платежи между дочерними компаниями не переводятся и не рассчитываются, поскольку никаких реальных денежных потоков не возникает
D) Ничего из вышеперечисленного.

35. Преимуществом централизованного денежного депозитария является то, что
A) страховые резервы ТНК могут быть существенно сокращены без потери способности покрывать непредвиденные расходы
B) дочерние компании имеют большую независимость в управлении денежными средствами

C) ограничения на валютные операции можно легко преодолеть
D) Ничего из вышеперечисленного.

36. Встречная торговля
A) запрещена между национальными компаниями по налоговым соображениям
B) то же самое, что и бартер.
C) может использовать или не использовать денежные средства
D) Ничего из вышеперечисленного.

37. Коносамент – это
A) документ, выдаваемый грузоперевозчиком, подтверждающий, что он получил товар для перевозки; может служить свидетельством права собственности на груз
B) документ, который позже превращается в банковский акцепт
C) срочный переводной вексель (тратта), который должен быть оплачен при поступлении товара
D) Ничего из вышеперечисленного.

38. Какие три основных документа обычно задействованы в международной торговой операции?
A) аккредитив, банковский акцепт, коносамент
B) Аккредитив, срочный переводной вексель (тратта), коносамент.
C) Аккредитив, банковский акцепт, срочный переводной вексель (тратта).
D) Ничего из вышеперечисленного.

39. Дочерняя компания А продает дочерней компании В 1000 единиц товара в год. Маржинальная ставка налогообложения компании А 20%, компании В - 50%. Трансфертная цена может быть установлена на любом уровне между $100 и $200. Какую трансфертную цену должна выбрать материнская компания?
A) $200
B) $100
C) $150
D) не имеет значения.

40 . «Налоговая гавань» - это
A) страна, имеющая низкий налог на прибыль корпораций и приращение капитала
B) страна без налогов, где не действуют иностранные налоговые законы
C) любая страна с более высоким уровнем налогообложения, чем отечественный
D) Ничего из вышеперечисленного.

Шкала оценивания
Каждый правильный ответ оценивается в 1 балл. Таким образом, обучающийся может набрать на промежуточной аттестации от 0 до 40 баллов. Набранные баллы суммируются с баллами, набранными в течение семестра.

4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций
Формирование знаний, умений и навыков по мере освоения дисциплины отражено в таблице.

Тема 1	Введение. Финансовый	**сформированы умения:** - оценивать стратегические и финансовые перспективы

	менеджмент в транснациональной корпорации	выхода компании на международный рынок;
Тема 2	Валютный рынок.	**сформированы знания:** - ключевых концепций функционирования международных финансовых рынков, **сформированы навыки:** - прогнозирования обменных курсов валют; - оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;
Тема 3	Производные финансовые инструменты на валютном рынке	**сформированы знания:** - видов и назначения производных финансовых инструментов; **сформированы умения:** - подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности; **сформированы навыки:** - оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;
Тема 4	Управление валютным риском	**сформированы знания:** - основных рисков, возникающих при работе компаний на международных рынках – валютного, кредитного, политического; **сформированы умения:** - управлять специфическими рисками, возникающими в условиях международной компании;
Тема 5	Финансирование транснациональных корпораций	**сформированы знания:** - теоретических основ финансовой и инвестиционной стратегии международной компании, **сформированы умения:** - подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности и рассчитывать стоимость капитала;
Тема 6	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	**сформированы знания:** - теоретических основ финансовой и инвестиционной стратегии международной компании, **сформированы умения:** - оценивать стратегические и финансовые перспективы выхода компании на международный рынок; **сформированы навыки:** - прогнозирования обменных курсов валют; - инвестиционного анализа в условиях международной компании.
Тема 7	Финансирование международной торговли	**сформированы знания:** - специфики управления оборотным капиталом в международной компании; **сформированы умения:** - подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности;

Совокупная оценка текущей работы студента в семестре складывается из оценок за выполнение группового задания (презентации) и контрольных работ, а также активности в аудитории при опросах. Максимальная оценка текущей работы в семестре составляет 60 баллов, которые распределяются между формами текущего контроля следующим образом:

Презентация	10
Контрольная работа 1	15
Контрольная работа 2	15
Активность	20
Итого	60

Групповая презентация направлена на выявление умения оценивать стратегические и финансовые перспективы выхода компании на международный рынок.

Оценивается качество презентации (0-5 баллов) и ответы на вопросы (0-5 баллов).

Критерии оценивания	**Показатели оценивания**	**Баллы**
Ответы на вопросы	Полные ответы на вопросы, подкрепленные релевантными примерами, демонстрирует уверенное владение материалом	5
	Достаточно полные ответы на вопросы, подкрепленные примерами, демонстрирует владение материалом	4
	Отвечает на вопросы неуверенно, не может привести примеры в подкрепление своей позиции	3
	Отвечает на вопросы с существенными ошибками, материалом не владеет	2
	Не отвечает на вопросы или допускает грубые ошибки, материалом не владеет	1
	Отсутствует на презентации	0
Презентация	Выявлены все особенности деятельности конкретной компании на международных рынках, подкреплены уместными примерами, фактами и статистическими данными. Материал хорошо организован и логично изложен	5
	В целом выявлены все особенности деятельности конкретной компании на международных рынках, подкреплены некоторыми примерами, фактами и статистическими данными. Имеется организация и логика изложения материала	4
	Противоречивые данные о деятельности компании, суждения не подкреплены примерами. Материал изложен хаотично.	2-3
	Представлена некоторая информация о деятельности компании, не соответствующая заданию. Логика изложения материала отсутствует	1

Контрольные работы направлены на проверку освоения умений и навыков путем решения задач.

Контрольная работа 1

Тема 2	Валютный рынок	**сформированы навыки:** прогнозирования обменных курсов валют; оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;
Тема	Производные	**сформированы навыки:**

3	финансовые инструменты на валютном рынке	оценки экономического эффекта от использования производных финансовых инструментов;

Контрольная работа 2

Тема 5	Финансирование транснациональны корпораций	**сформированы умения:** подбирать инструменты финансирования международного бизнеса исходя из их стоимости и срочности и рассчитывать стоимость капитала;
Тема 6	Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	**сформированы навыки:** прогнозирования обменных курсов валют; инвестиционного анализа в условиях международной компании.

Задачи оцениваются в баллах в зависимости от сложности и объема необходимых промежуточных расчетов. Принцип выставления баллов:
Максимальный балл – задача решена полностью и верно;
Менее максимального балла – задача решена частично, имеются ошибки в расчетах;
0 баллов – задача не решена.

К промежуточной аттестации (экзамену) допускаются студенты, набравшие в течение семестра не менее 30 баллов.

В соответствии с учебным планом изучение дисциплины завершается промежуточной аттестацией в форме письменного экзамена, состоящего из 40 вопросов в формате множественного выбора с единственным правильным ответом. За каждый правильно указанный ответ студент получает 1 балл, таким образом, максимально возможно набрать 40 баллов. Вопросы проверяют главным образом владение теоретическими концепциями международного финансового менеджмента и охватывают весь объем дисциплины.

Максимальная общая оценка всей дисциплины составляет 100 баллов.

Итоговая оценка за семестр выставляется в соответствии со следующей шкалой:

Интервал значений баллов	Оценка
Менее 55	Неудовлетворительно
55-69	Удовлетворительно
70-84	Хорошо
85-100	Отлично

5.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Задачи для самостоятельного решения

К семинару 2

1) С учетом приведенных обменных курсов валют, какой из вариантов ответов дает возможность получить арбитражную прибыль?
¥129.87/$
€1.1226/$
€0.00864/¥
A) ¥115.69/€
B) ¥114.96/€
C) $0.8908/€
D) $0.0077/¥

2) Курс доллара США неожиданно меняется с 0.8909/€ до $0.8709/€. Таким образом, доллар _____ на _____.
A) укрепился; 2.30%
B) обесценился; 2.30%
C) укрепился; 2.24%
D) обесценился; 2.24%

3) Немецкая компания желает определить обменный курс евро к английскому фунту на основании следующей информации: USD/£ = $1.5509/£ and the USD/€ = $1.2194/€. Таким образом, курс EUR/GBP должен быть равен:
A) £1.2719/€.
B) €1.2719/£.
C) €0.7316/£.
D) €0.7863/£.

4) Предположим, в мире существуют только четыре финансовых центра и четыре национальные валюты: американские доллары, фунты стерлингов, евро и йены. Вы располагаете прямыми котировками валют в соответствующих финансовых центрах, представленных в таблице. Заполните пустующие ячейки в таблице

Финансовые центры	Национальные валюты			
	Долл.	Ф. ст.	Евро	Йена
Нью-Йорк. долл.	1	1.80		
Лондон, ф. ст.			0.25	
Вони.евро				
Токио, йены	125			

5) В результате экспортной сделки фирма из Великобритании получила в США 100000 долл. и желает приобрести оборудование, которое в США с учетом его доставки в Великобританию стоит 37500 долл., а в Великобритании - 30000 ф. ст. Установите, при каком соотношении американского доллара и британского фунта стерлингов это оборудование выгоднее приобрести в США?

6) Американский гражданин решил пронести отпуск в Швейцарии. По представленным в таблице данным определите, в каком месяце осуществить свое желание ему будет наиболее выгодно:

Месяц	Май	Июнь	Июль	Август
Курс валют долл./шв. фр.	0.40	0.35	0.30	0.45

7) Американский гражданин решил провести отпуск в Швейцарии. По представленным в таблице данным определите, в каком месяце осуществить свое желание ему будет наиболее выгодно:

Месяц	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь
Курс валют долл./шв. фр.	1.45	1.40	1.30	1.35	1.55

8) Волжский автомобилестроительный завод (ВАЗ) экспортирует свою продукцию по цене 4000 долл. за один автомобиль. Валютный курс составляет 30 руб./долл. Издержки предприятия в расчете на одни автомобиль 90 тыс. руб. Если курс рубля повысится на 20%, как изменится прибыль ВАЗа от экспорта каждой автомашины?

К семинару 3

1) Журнал *The Economist* ежегодно публикует «индекс Биг Мака», который сравнивает цены на Биг Мак в McDonald's по всему миру. Индекс оценивает обменные курсы валют на основании предположения, что все Биг Маки в мире стандартные и поэтому цена должна быть одинаковой. Если Биг Мак стоит $2.54 в США и 294 иены в Японии, каков должен быть обменный курс иены к доллару в соответствии с индексом?
A) $0.0086/¥
B) ¥124/$

C) $0.0081/¥
D) ¥115.75/$

2) Год назад спот курс доллара США к канадскому доллару составлял $1/C$1. С тех пор уровень инфляции в США был на 4 % выше, чем в Канаде. На основании теории относительного паритета покупательной способности, текущий обменный спот курс доллара США к канадскому доллару должен составлять примерно:
A) $0.96/C$.
B) $1/C$.
C) $1.04/C$.
D) Относительный ППС не дает возможности ответить на этот вопрос.

3) Пусть номинальная доходность годовых казначейских облигаций США 3.80%, а реальная доходность 2.00%. Используя уравнение Фишера, каков (точно) ожидаемый уровень инфляции в США в ближайший год?
A) 1.84%
B) 1.80%
C) 1.76%
D) 1.72%

4) Пусть текущий обменный спот курс между долларом США и британским фунтом 0.6993£/$. Если в настоящее время номинальная процентная ставка в США 5%, а аналогичная ставка в Великобритании 6%, каков приблизительно срочный обменный курс через 360 дней?
A) £1.42/$
B) £1.43/$
C) £0.6993/$
D) £0.7060/$

5) Текущий обменный спот курс между долларом и иеной 125¥/$. Если 90-дневный срочный курс 127 ¥/$, то иена продается с _____ в размере _____ годовых
A) премией; 1.57%
B) премией; 6.30%
C) дисконтом; 1.57%
D) дисконтом; 6.30%

6) У американского инвестора есть выбор между безрисковой американской ценной бумагой с годовым доходом в 4% и аналогичной британской ценной бумагой с годовым доходом в 5%. Если спот курс $1.43/£, форвардный курс $1.44/£ и отсутствуют транзакционные издержки, следует ли инвестору покупать американскую ценную бумагу?

7) Рассчитайте реальный валютный курс российского рубля при следующих условиях: за 1 долл. США можно получить 30 руб.; индекс потребительских цен в России в анализируемом году составлял 3.2. а в США — 1.5.

8) Известен спот-курс российского рубля, составляющий 30 руб./долл. Если инфляция в России в среднем составляет 25%, а в США - 2% в год, то какой прогноз курса рубля на два года вы можете дать исходя из паритета покупательной способности?

9) Спот-курс американского доллара в швейцарских франках равен 0.6073 долл./шв. фр., а 180-дневный срочный обменный курс составляет 0.6280 долл./шв. фр. Предположим, что вы можете получить через 180 дней 5% в США и 3% в Швейцарии. Имея 1 млн. долл., будете ли вы инвестировать свои средства в США или в Швейцарии (игнорируя налоги и законодательные ограничения)?

10) Допустим, что обменный курс японской иены и доллара США равен 200 иенам за 1 долл., и вы приобретаете облигации на 200000 иен с выплатой 12,5% годовых. Если за год иена дешевеет относительно доллара на 25%, сколько составит доход от этой инвестиции в долларах?

11) Допустим, что обменный курс японской иены и доллара США равен 200 иенам за 1 долл., и вы приобретаете облигации на 200000 иен с выплатой 12,5% годовых. Если за год иена дорожает относительно доллара на 25%, сколько составит доход от этой инвестиции в долларах?

12a) Тоши Нумата, валютный трейдер из токийского офиса банка Credit Suisse First Boston, может инвестировать $2,000,000 или эквивалент в иенах в сделку покрытого паритета процентных ставок между долларом США и иеной. Валютные курсы и процентные ставки следующие:
Валютный курс спот: ¥110.20/$
180-дневный форвардный валютный курс: ¥109.80/$
180-дневная процентная ставка в США: 3.000% годовых
180-дневная процентная ставка в Японии: 1.800% годовых
Банк не начисляет транзакционные издержки на индивидуальные операции, потому что эти расходы покрываются из операционного бюджета департамента арбитража. Изобразите графически конкретные шаги, которые трейдер должен предпринять, чтобы получить арбитражную прибыль.

12b) Тоши Нумата из Credit Suisse First Boston (Токио) заметил, что спот курс ¥/$ был стабилен, а процентные ставки по американским и японским валютным активам относительно постоянны в течение прошлой недели. Трейдер рассматривает возможность непокрытого процентного арбитража, чтобы сэкономить на стоимости срочного контракта. Многие из коллег – и их торговые модели – прогнозируют, что спот курс будет близок к ¥110.00/$ в ближайшие 180 дней. Используя те же данные, что и в предыдущей задаче, проанализируйте перспективы сделки непокрытого процентного арбитража.

К семинару 4

1) Питер Симпсон ожидает, что британский фунт будет стоить $1.43/£ через шесть месяцев. 6-месячный валютный фьючерс можно купить сегодня по курсу $1.44/£. Если Питер хочет совершить спекуляцию на рынке валютных фьючерсов, и его ожидания верны, какая из следующих стратегий принесет ему прибыль?
A) Продать фьючерс на фунт.
B) Купить фьючерс на фунт.
C) Продать фунты сегодня.
D) Продать фунты через шесть месяцев.

2) Джек Хемминг купил 3-месячный фьючерс на британский фунт за $1.4400/£, но доллар подорожал до $1.4250, и он продал контракт. Если размер контракта £62,500, сколько заработал или потерял Джек на своей спекуляции на фьючерсе на фунт?
A) $937.50 убыток
B) $937.50 прибыль
C) £937.50 убыток
D) £937.50 прибыль

3) Джаспер Перник – валютный спекулянт, которому нравится играть на разнице курсов на валютном рынке. В настоящее время спот-курс японской иены ¥129.87/$, 6-месячный форвардный курс ¥128.53/$. Джаспер считает, что курс изменится до ¥128.00/$ в ближайшие шесть месяцев. Если Джаспер купит иен на $100,000 по текущему спот-курсу и продаст в течение следующих шести месяцев по ¥128/$, он может заработать:A) $146.09.
B) $101,460.94.
C) $1460.94.
D) ничего; он потеряет

4) Амбер Мак-Кейн, валютный спекулянт, продала восемь июньских фьючерсов на песо по 500,000 песо каждый по цене закрытия, приведенной в таблице.
a. Каков финансовый результат при наступлении срока исполнения контракта, если курс спот $0.12000/Ps?

b. Каков финансовый результат при наступлении срока исполнения контракта, если курс спот $0.09800/Ps?
c. Каков финансовый результат при наступлении срока исполнения контракта, если курс спот $0.11000/Ps?
Решите задачу для тех же спотовых курсов, если Амбер покупает контракты.

Mexican Peso Futures, US$/Peso (CME)

Maturity	Open	High	Low	Settle	Change	High	LOW	Open Interest
Mar	.10953	.10988	.10930	.10958		.11000	.09770	34 841
June	.10790	.10795	.10778	.10773		.10800	.09730	3 405
Sept	.10615	.10615	.10610	.10573		.10615	.09930	1 481

All contracts are for 500,000 new Mexican pesos. “Open” means the opening price on the day. “High” means the high price of the day. “Low” indicates the lowest price on the day. “Settle” is the closing price on the day. “Change” indicates the change in the settle price from the previous day’s close. “High” and “Low” to the right of Change indicate the highest and the lowest prices this specific contract (as defined by its maturity) has experienced over its trading history. “Open Interest is number of contracts outstanding.
Wall Street Journal, February 22, 2002, p. C13.

5) Опцион пут на иену продается с ценой исполнения ¥105.00/$. Какой спот курс принесет вам максимальный доход, если вы решите использовать этот опцион до истечения его срока?
A) ¥100/$
B) ¥105/$
C) ¥110/$
D) ¥115/$

6) Опцион колл на британский фунт имеет цену исполнения $2.05/£ и стоит $0.02. При каком спот курсе опцион будет безубыточным?
A) $2.03/£
B) $2.07/£
C) $2.05/£

7) Катя Березовски работает в департаменте валютного трейдинга Народного Банка в Тольятти, Россия. Ее последняя сделка – получить спекулятивный доход на ожидании существенного укрепления американского доллара по отношению к японской иене. Текущий спот курс ¥120.00/$. Катя должна выбрать между следующими 90-дневными опционами на японскую иену:

Опцион	Цена исполнения	Премия
Пут на иену	¥125/$	$0.00003/¥
Колл на иену	¥125/$	$0.00046/¥

a. Какой опцион Катя должна купить – пут или колл?
b. На основании вашего ответа на п. а, какой курс будет для Кати безубыточным?
c. На основании вашего ответа на п. а, какова Катина валовая и чистая (с учетом премии) прибыль, если спот курс через 90 дней ¥140/$?

К семинару 5

Tata – крупная и успешная производственная компания из Бангалора Индия. Она рассматривает возможность начать производство и сбыт в США через дочернюю компанию. Она обратилась к двум инвестиционным банкам, Goldman Sachs и Bank of New York, за расчетом стоимости капитала через несколько лет, когда Tata планирует провести листинг своей дочерней компании на Нью-Йоркской фондовой бирже. На основании допущений двух разных консультантов, рассчитайте стоимость заемных средств, собственного капитала и WACC для Tata U.S.

	Символ	**Goldman Sachs**	**Bank of NY**
Безрисковая ставка	krf	3.0%	3.0%
Средняя доходность фондового рынка	km	9.0%	12.0%
Ожидаемая стоимость заемных средств, single-A	kd	7.5%	7.8%
Ожидаемая корреляция Tata с рынком	ρjm	0.90	0.85

Ожидаемое среднеквадратичное отклонение доходности Tata	σj	24.0%	30.0%
Ожидаемое среднеквадратичное отклонение доходности рынка	σm	18.0%	22.0%
Рекомендуемая доля заемных средств в структуре капитала	D/V	35%	40%
Рекомендуемая доля собственного капитала в структуре капитала	E/V	65%	60%
Ожидаемая ставка налогообложения в США	t	35%	35%

К семинару 6

Французская компания планирует инвестировать в производственный объект в США. Для запуска проекта потребуется 20 млн. долларов. Ожидаемые ежегодные денежные потоки в ближайшие три года составят 10 млн. долларов в год. Рассчитать NPV проекта в отечественной и иностранной валютах.

Безрисковая ставка США 3,5%
Безрисковая ставка Франция 0,5%
Ставка дисконтирования 11%
Обменный курс $/Euro 0, 8758

6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины, ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.

6.1. Основная литература

1. Шимко, П. Д. Международный финансовый менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П. Д. Шимко. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 493 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3883-8. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/BDD4BF13-2087-4EB2-9D3E-AC4100A36B1E.

6.2. Дополнительная литература

1. Л.Тепман, Н.Эриашвили. Международный финансовый менеджмент/ Учебное пособие / М.: ЮНИТИ-Дана, 2016. 368 с.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

Не используется

6.4. Нормативные правовые документы

1. Конвенция ООН от 11 апреля 1980 г. "О договорах международной купли-продажи товаров" (Вена, 1980 г.) // Вестник ВАС РФ. 1994. N 1. 2.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ (с изменениями) // СЗ РФ. 1994. N 32. Ст. 3301. Часть вторая от 26 января 1996 г. N 14-ФЗ (с изменениями) // СЗ РФ. 1996. N 5. Ст. 410. Часть третья от 26 ноября 2001 г. N 146-ФЗ // СЗ РФ. 2001. N 49. 4552. 3.

6.5. Интернет-ресурсы

1. www.rbc.ru – сайт РосБизнесКонсалтинг
2. www.vedomosti.ru – сайт деловой газеты «Ведомости»
3. www.kommersant.ru/daily - сайт газеты «Коммерсантъ»
4. http://www.trade-point.ru/vt - сайт журнала «Внешняя торговля».
5. http://www.imemo.ru/ru/period - сайт журнала «Мировая экономика и международные отношения».
6. www.re-j.ru – сайт «Российского экономического журнала».

7. http://www.economist.com.ru – сайт ежемесячного научно-практического журнала «Экономист».
8. http://expert.ru - сайт еженедельного делового аналитического журнала «Эксперт».
9. www.economist.com - сайт журнала «The Economist»
10. www.ft.com – сайт международной деловой газеты «The Financial Times»
11. www.businessweek.com – сайт делового журнала «Business Week»
12. europe.wsj.com; asia.wsj.com – сайты ежедневной деловой газеты «Wall Street Journal»
13. http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ – сайт А.Дамодарана на портале Школы бизнеса Леонарда Н. Штерна в Университете Нью-Йорка
14. https://finance.yahoo.com/ – финансовый портал браузера Yahoo
15. https://www.msn.com/en-us/money – финансовый портал браузера MSN

6.6. Иные источники

1. Котёлкин С.В. Международный финансовый менеджмент. Гриф УМО Министерства образования РФ. М.: Издат. Дом ИНФРА-М, «МАГИСТРЪ», 2010.
2. Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка. Монография. – М.: Магистр, 2007. Moffett, Michael H. Fundamentals of multinational finance / Michael H. Moffett, Arthur I. Stonehill, David K. Eiteman.—5th ed. – Pearson, 2016.
3. Shapiro, Alan C. Multinational financial management / Alan C. Shapiro. -Tenth Edition.- Wiley, 2014.

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения лекций и практических занятий необходимы:

1) Аудитория, оборудованная для проведения компьютерных презентаций, включая возможность частичного затемнения аудитории по адресу

Проспект Вернадского, 82, корпус 5, аудитория 129 для лекций, аудитории 505 и 506 для практических занятий, компьютер/ноутбук и проектор в наличии

2) Мультимедийное оборудование для компьютерной презентации – персональный компьютер, проектор, экран, звуковые колонки.

3) Обычное оборудование аудитории - доска, фломастеры

Требования к программному обеспечению при прохождении учебной дисциплины: комплект офисных программ: MS Word, MS Excel, MS PowerPoint, Microsoft Internet Explorer.